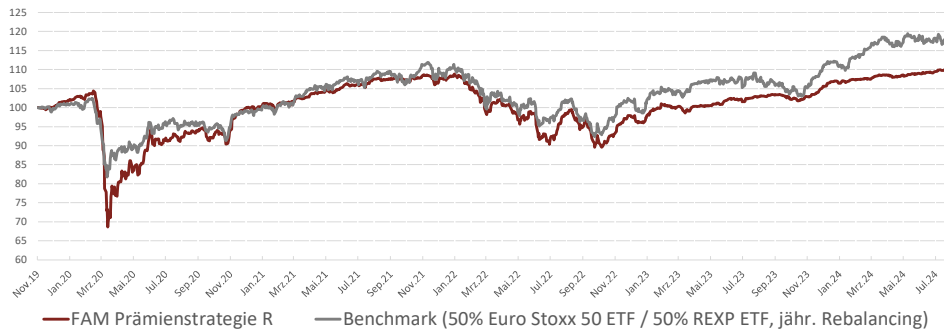


FAM Prämienstrategie R

31.07.2024

WERTENTWICKLUNG

Zeitraum: 15.11.2019 - 31.07.2024



PERFORMANCE-KENNZAHLEN

	1 Monat	1 Jd. Jahr	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	seit Auflage
FAM Prämienstrategie	1,1%	3,2%	7,2%	13,0%	3,0%	10,3%
Benchmark	0,5%	5,1%	7,9%	16,1%	9,4%	17,9%
Differenz	0,6%	-1,9%	-0,7%	-3,1%	-6,4%	-7,6%

MANAGERKOMMENTAR: Micro leads Macro?

Die Nachrichtenlage im Juli war nicht uninteressant:

a. In USA sind die Tech-Aktien unter Druck geraten nach Veröffentlichungen der ersten Quartalsergebnisse (und nach unten revidiertem Geschäftsausblick) im Sektor: fünf der „Magnificent Seven“ haben eine negative Performance im Juli hingelegt. Frage 1: kann es sein, dass man mittlerweile zu viel in KI-Infrastruktur investiert hat - angefangen mit US KI-Megaplayers Alphabet, Meta, Apple, Microsoft, Amazon - und sich dadurch Überkapazitäten (Datacenters mit Nvidia GPUs) aufgebaut haben, die zu einer wesentlich niedrigeren Rendite auf das investierte Kapital als bislang erwartet führen könnten?

b. In Europa verkündigte Ryanair einen Gewinnrückgang im 2Q2024 von 45% im Vergleich zum Vorjahresquartal. Grund waren Preissenkungen von 15% bei den Flugtickets. Expedia, das Online-Reisebuchungsportal, hatte schon Ende Februar angekündigt 9% der Belegschaft zu entlassen in Anbetracht der fallenden Reisebuchungen auf 12-Monatssicht. Frage 2: ist „Revenge Travelling“, vor allem in Europa, vorbei?

c. Luxury ist different, oder? Nicht wirklich. Kering (der Eigentümer von Gucci) gab im 1H2024 einen Umsatz- und Gewinnrückgang von jeweils 11% und 50% gegenüber dem Vorjahreshalbjahr bekannt. Beim „etwas-weniger-luxury“ Player Swatch waren Umsatz- und Gewinnrückgang in 1H2024 sogar 14% bzw. 70% unter 1H2023. Beim absoluten Top-Luxusplayer LVMH (75 Luxusmarken unter einem Dach) war der Umsatz zwar stabil aber der Gewinn 14% niedriger als im 1H2023. Grund für die schwache Entwicklung im Bereich Luxusgüter ist vor allem der Einbruch der Nachfrage in China: z.B. im Falle von Kering ein zirka 20% Umsatzrückgang vs. Vorjahreshalbjahr (-8% in Westeuropa und -12% in Nordamerika). Frage 3: ist „Revenge Consumption“ vorbei?

USA, Europa, China. Die drei Wirtschaften machen aggregiert ca. 60% des Welt-BIPs aus. Die Überschussersparnisse („excess savings“) der post-Corona Zeit scheinen bis auf die Top-10% der Wohlhabendsten in der Bevölkerung aufgebraucht zu sein. Kann es sein, dass die Unternehmensergebnisse etwas zeigen, was in den Makro-Daten noch nicht sichtbar ist - eine sich global schwächelnde Wirtschaft und mögliche Rezession?

Die Nervosität an den Aktienmärkten nahm im Berichtsmonat zu: der Euro Stoxx 50 hat ein Drawdown von 4,6% erlitten und den Monat mit einem Minus von knapp 0,3% abgeschlossen. Die Erwartungen an schnelleren Zinssenkungen von Seiten der Fed führte zu einer starken Performance bei US-Treasuries und indirekt, via „relative value Trades“ bei Bunds: der REXP stieg um 0,96%. Unterstützt vom niedrigen Basiszins haben europäische Unternehmensanleihen, sowohl IG wie HY, positiv performt: 1,72% bzw. 1,27% (ICE BofA Euro IG Index bzw. ICE BofA Euro HY Index).

Die FAM Prämienstrategie hat im Juli einen Drawdown von -0,2% erlitten, sich von diesem vollkommen erholt und lag Ende des Monats mit 1,1% im Plus. Wie schon im Vormonat: stabile Performance in einem negativen Aktienmarktumfeld.

Die Seitwärtsrendite der Strategie liegt bei 6,2%, und der Renditetreiber ist weiterhin das Anleiheportfolio. Mit einer Modified Duration von 2,9 sind die Downside-Risiken weiterhin sehr begrenzt.

FONDS-KENNZAHLEN

Seitwärtsrendite p.a. (mit Wimbledon Put)	6,2%	Max. Rendite p.a. (mit Wimbl. Put)	6,2%
---	------	------------------------------------	------

Optionsportfolio

Investitionsgrad	3,5%
Seitwärtsrendite (nur Zeitwert)	0,1%
Max. Rendite p.a.	0,1%
Wimbledon Put	-0,1%
Ø Discount (zum Underlying)	15,8%
Delta	0,00
Ø Restlaufzeit (Tage)	141
Ø Strike	84%

Anleiheportfolio

Investitionsgrad	91,0%
Rendite bis Endfälligkeit	6,2%
Ø Kupon	4,3%
Ø Bonität	Baa3
Modified Duration	2,9
Fremdwährungsexposure	0,8%
Anzahl Emittenten	55

STATISTIK

Volatilität (seit Auflage)	11,0%
Sharpe-Ratio (seit Auflage)	0,2
Maximum Drawdown	-34,2%
Time-to-Recovery (Tage)	412

ANLAGESTRATEGIE

Die Anlagestrategie besteht aus 3 Renditebausteine: High Yield Bonds, Investment Grade Anleihen und Put Optionen auf Aktien-Indizes (gelegentlich auch auf "Quality" Einzeltitel). Die Gewichtung der einzelnen Komponenten wird je nach Marktlage und entsprechendem Chance-Risiko Profil angepasst. Ziel ist ein Portfolio aufzubauen mit einer asymmetrischen Chance-Risiko Profil: (a) eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite mit niedrigerer Volatilität & Drawdowns zu generieren; und (b) auch in seitwärts-tendierenden Börsenphasen eine deutlich positive Rendite zu erzielen.

Rücknahmepreis (EUR)	50,86
Fondsvermögen (EUR)	23,55 Mio.
Strategievermögen (EUR)	392,5

Stammdaten

ISIN	LU2012959123
WKN	A2PNH5
Auflagedatum	08.11.2019
Geschäftsjahresende	31.12.
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe
KVG	Axxion S.A.
Domizil	Luxemburg
Währung	EUR
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Portfolioverwalter	FAM Frankfurt Asset Management AG
Gesamtkosten (TER)	1,67%
davon Bestandsprovision	0,00%
davon Management-Fee	1,00%
davon Performance-Fee	Keine
Mindestanlage (EUR)	Keine
Sparplanfähig	Ja

Letzte Ausschüttung (in EUR)

06.12.2023	1,00
06.12.2022	1,00
06.12.2021	1,00
07.12.2020	1,00



Kontakt

FAM Frankfurt Asset Management AG
Taunusanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Tel.: +49 69 244 500 50
www.frankfurtasset.com

FAM Prämienstrategie R

31.07.2024

Emittenten

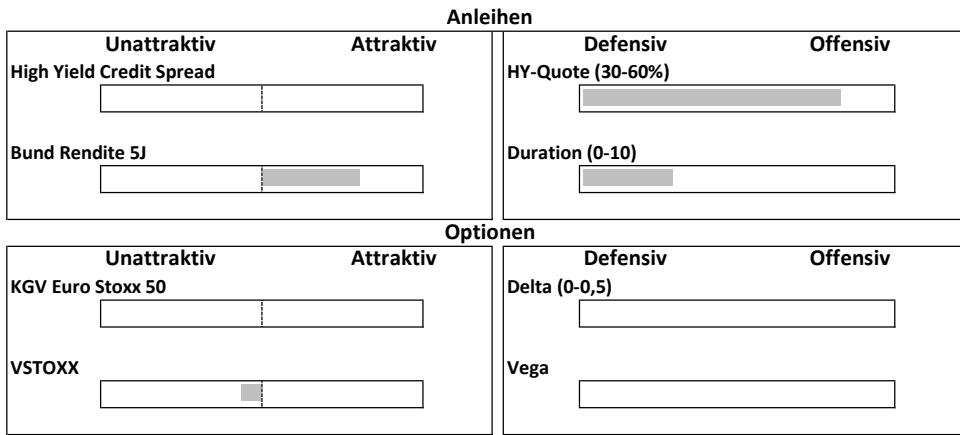
Optionen	Renten		
EuroStoxx 50	3,5%	5,750% Sigma Holdco BV 2026	3,1%
		0,250% Volkswagen Fin. Services 2025	2,9%
		1,625% Tikehau Capital SCA 2029	2,7%
		0,125% Bayerische Landesbank 2028	2,7%
		0,750% Traton Finance Luxembourg SA 2029	2,6%

Laufzeiten

Optionen	Renten		
3-6 Monate	100,0%	> 8 Jahre	2,1%
		5 - 8 Jahre	13,5%
		3 - 5 Jahre	44,2%
		1 - 3 Jahre	18,2%
		< 1 Jahr	20,3%

Marktumfeld

Portfolio



JÄHRLICHE WERTENTWICKLUNG

31.07.2023 - 31.07.2024	7,2%
31.07.2022 - 31.07.2023	5,4%
31.07.2021 - 31.07.2022	-8,9%
31.07.2020 - 31.07.2021	17,1%

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG

	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2024	0,5%	0,1%	1,0%	-0,4%	0,6%	0,3%	1,1%						3,2%
2023	4,1%	0,0%	0,1%	0,5%	0,8%	0,8%	0,8%	0,6%	-0,6%	-0,6%	2,3%	2,2%	11,5%
2022	-1,9%	-3,5%	-0,7%	-2,8%	-0,5%	-7,5%	7,1%	-2,5%	-5,1%	2,8%	5,0%	-1,5%	-11,4%
2021	-0,3%	1,2%	1,5%	1,3%	0,7%	1,0%	1,2%	0,3%	0,0%	0,3%	-1,4%	1,8%	8,0%
2020	1,0%	-2,5%	-21,8%	10,1%	3,2%	2,0%	0,9%	2,3%	-1,5%	-1,8%	9,8%	0,8%	-1,2%
2019											0,3%	1,3%	1,6%

Disclaimer

Die in diesem Factsheet angegebene Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Dieses Factsheet entspricht eventuell nicht allen regulatorischen Anforderungen an ein solches Dokument, welche andere Länder außer Luxemburg hierfür definiert haben. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondseigenschaften und dient lediglich der Information des Anlegers. Das Factsheet stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axiom S.A. urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axiom S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch der Investmentmanager können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Factsheets oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Factsheet entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axiom S.A., 15 rue de Flaveller, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann. Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttung aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.

Firmeninfo

Die FAM Frankfurt Asset Management AG wurde von Ottmar Wolf und Peter Wiederholt als unabhängige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in Frankfurt am Main gegründet und ist komplett eigentümergeführt. Der Fokus liegt auf Strategien, die mittel- bis langfristig aktienähnliche Renditen generieren mit niedrigerer als aktienähnlicher Volatilität. Der Investmentprozess basiert auf einem strikt fundamentalen Research Ansatz, der attraktive Chance-Risiko-Profile herausfiltert. Bei allen Mandaten erfolgt eine Streuung nach Regionen und Sektoren. Anders als bei klassischen Aktienfonds werden auch in seitwärtstendierenden Aktienmärkten deutlich positive Renditen angestrebt.

Zielgruppe

Der Fonds eignet sich für Anleger, die eine mittel- bis langfristige aktienähnliche Rendite anstreben, aber niedrigeren Preisschwankungen als bei einer direkten Aktienanlage ausgesetzt sein möchten. Der Fonds eignet sich ebenfalls für Anleger, die in seitwärtstendierenden Aktienmärkten eine deutlich positive Rendite erzielen möchten. Anleger sollten dafür bereit sein, Aktien-, Bonitäts-, Währungs-, Durations- und Liquiditätsrisiken einzugehen.

Anlagehorizont

- Empfohlener Anlagezeitraum mindestens 5 Jahre
- Akzeptanz von Wertschwankungen im Anlagezeitraum

Chancen und Risiken

Chancen

- Vereinnahmung von Optionsprämien
- Erzielung von Kursgewinnen
- Vereinnahmung von Zinsen und Dividenden

Risiken

- Allgemeine Kurs- und Währungsrisiken
- Starke Kursrückgänge am Aktienmarkt
- Starke Kursrückgänge am Kreditmarkt

Risiko & Ertragsprofil (SRRI)

← geringes Risiko | hohes Risiko →
niedrigere Erträge | höhere Erträge

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---